

Пенсионный фонд Swedbank K1 (Консервативная стратегия)

Отчет фонда | По состоянию на 30 апреля 2017

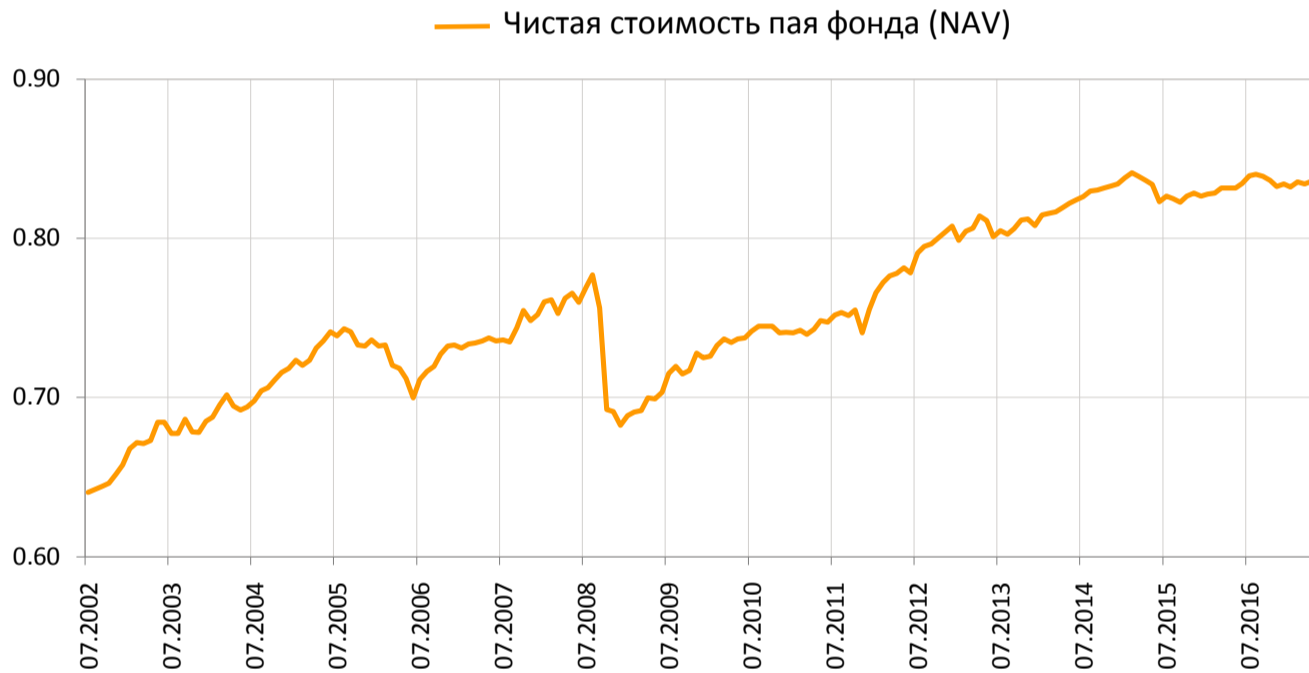
Инвестиционные принципы

Пенсионный фонд Swedbank K1 (Консервативная стратегия) – это договорной инвестиционный фонд, созданный для обеспечения обязательной накопительной пенсии. Целью Фонда является долгосрочный рост его активов. Фонд вкладывает 100% своих активов в облигации, инструменты денежного рынка, вклады, инвестиционные фонды, имущество которых может быть инвестировано в вышеуказанные ценные бумаги и вклады, а также в прочее схожее имущество. Фонд не инвестирует в акции и недвижимость, а также в соответствующие инвестиционные фонды.

Общие данные

| | |
|----------------------------------|---------------------------------|
| Управляющая компания | Swedbank Investeerimisfondid AS |
| Руководитель фонда | Katrin Rahe |
| Год основания | 2002 |
| ISIN | EE3600019733 |
| Чистая стоимость активов фонда | 58 608 701 EUR |
| Чистая стоимость пая фонда (NAV) | 0.83563 EUR |
| Плата за управление | 0.29% |
| Плата за вступление в фонд | 0.0% |
| Плата за выход из фонда | 0.05% |

Доходность Фонда*



Историческая доходность*

| | с начала года | 1 месяц | 3 месяца | 1 год | 2 года | 3 года | 5 лет создания | |
|-------------------|---------------|---------|----------|-------|--------|--------|----------------|-------|
| Доходность | 0.2% | 0.2% | 0.4% | 0.5% | -0.1% | 2.0% | 7.4% | 30.7% |
| Доходность за год | | | | 0.5% | 0.0% | 0.7% | 1.4% | 1.8% |

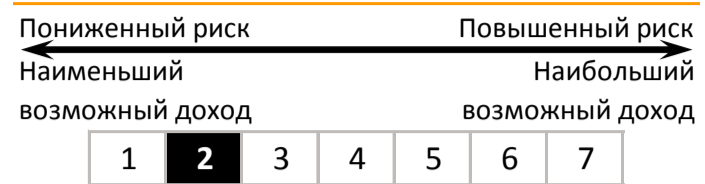
| Год | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
|------------|------|------|------|------|------|------|-------|------|
| Доходность | 6.2% | 2.2% | 1.9% | 6.9% | 0.0% | 3.2% | -0.9% | 0.9% |

Волатильность доходности (данные за 3 года) 1.2%

Крупные инвестиции (%)

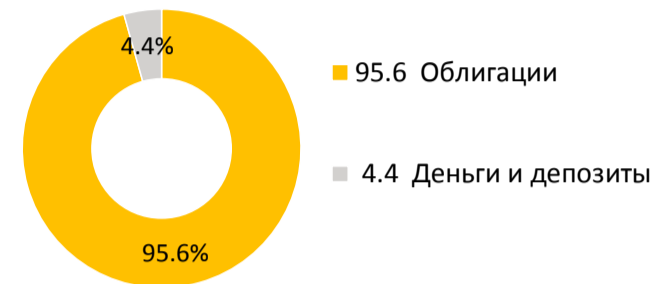
| Портфель | Доля |
|---|------|
| Allianz Euro Oblig Court Terme ISR I | 9.1 |
| iShares Euro Corporate Bond Interest Rate Hedged | 9.0 |
| Amundi 6 M - I | 9.0 |
| iShares Core Euro Corporate Bond UCITS ETF | 8.9 |
| iShares Euro Ultrashort Bond UCITS ETF | 8.8 |
| Amundi ETF Floating Rate USD Corporate UCITS ETF | 6.0 |
| Rabobank EUR 4.125% 12.01.2021 | 2.4 |
| Poland 0.500% EUR 20.12.2021 | 1.9 |
| Wells Fargo, FRN 31.01.2022, EUR | 1.7 |
| Deposit- Nordea Bank Finland Plc Estonia Branch (EUR) | 1.7 |

Степень риска

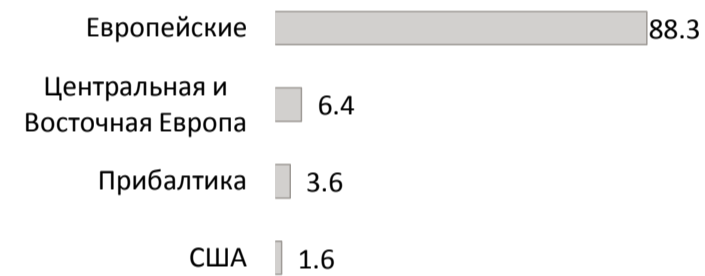


Указанные в шкале категории основаны на колебании стоимости имущества Фонда за последние пять лет.

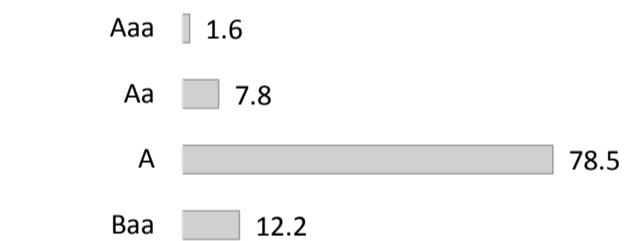
Состав активов (%)



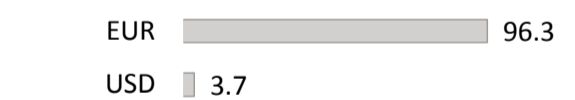
Распределение портфеля облигаций по регионам (%)



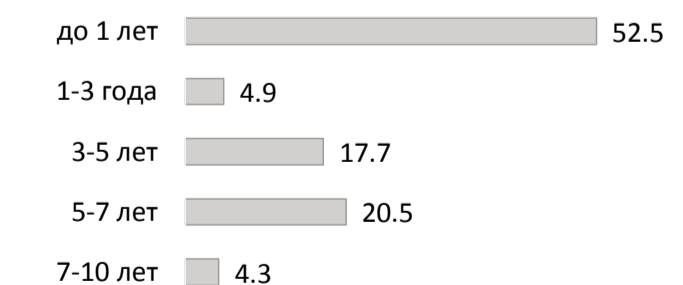
Портфель по рейтингам (%)



Портфель по валютам (%)



Портфель согласно дюрации (%)



* Стоимость пая фонда с течением времени может как расти, так и снижаться. Доходность фонда в предыдущие периоды времени не является обещанием или отсылкой к доходности фонда в последующие периоды времени. Пожалуйста, прочтите важное сообщение на стр.2.

Комментарии управляющего фондом

Доходность Пенсионного фонда Swedbank K1 в апреле составила 0.2%. Доходность с начала года составляет 0.2%.

Обзор рынка

В апреле мировые финансовые рынки не смогли найти единого направления. Благодаря снижению рисков премий месяц стал позитивным для облигаций, наш пенсионный фонд остался в небольшом плюсе. В фокусе инвесторов были политические темы по эту сторону Атлантики: референдум по изменению конституции в Турции и первый тур президентских выборов во Франции в конце апреля. На стоимость финансовых активов по другую сторону океана в основном влияли ожидания инвесторов увидеть подтверждения экономического роста и деятельности президента США.

По мнению инвесторов, победа Эммануэля Макрона в первом туре президентских выборов во Франции существенно снизила политический риск в Европе. Реакцией на первый тур выборов стал скачкообразный рост европейских акций. А рискованные премии снизились, как для французских, так и для итальянских гособлигаций. Победа Макрона в первом туре существенно снизила шансы крайних политиков евроскептиков (Ле Пен, а также Меленшона) на прохождение во власть во Франции, а также снизила опасения, особенно после Брексита, о сохранении целостности Европейского Союза.

Индексы уверенности руководителей по закупкам еврозоны растут восьмой месяц подряд и достигли наивысшего уровня за последние годы. Это говорит о высоком ожидаемом темпе роста ВВП. Индикаторы уверенности потребителей также высоки. В апреле инфляция в Европе выросла на 1,9%. В марте инфляция была 1,5%. Эти показатели весьма близки к целям Европейского Центробанка. Однако они не дают уверенности в перспективе, т.к. есть вероятно, что во многом в основе этих цифр лежат временные факторы. Во второй половине года можно ожидать существенного замедления темпов инфляции. Президент Центробанка Драги также заметил во время апрельского заседания, что стимулирующая денежная политика будет продолжаться в том же объеме, как обещали ранее.

Консервативный премьер-министр Великобритании Тереза Мей объявила о досрочных парламентских выборах 8 июня. С большой вероятностью консерваторы победят на выборах с большим перевесом. Это будет означать более значимый мандат для осуществления Брексита.

ВВП США в первом квартале вырос всего на 0,7%. Снижение складских запасов компаний отрицательно повлияло на рост. Очевидно, мы имеем дело с сезонной слабостью. Вероятно, рост может восстановиться в следующих кварталах. Протокол мартовского заседания Федерального Резерва говорит о том, что Центробанк США намеревается уже в текущем году снизить объем своего баланса. Это говорит об оптимизме Федерального Резерва относительно перспектив экономического роста в США. Президент Трамп представил свои планы в части корпоративной налоговой реформы, которые предполагают существенное снижение подоходного налога на предприятия.

Во второй половине апреля начался сезон публикаций квартальных отчетов компаний за первый квартал. До сих пор он был позитивным. В США компании почти всех секторов экономики смогли превзойти ожидания аналитиков. Результаты компаний в Европе и в Японии также существенно улучшились.

Уверенные показатели экспорта привели к тому, что ожидания аналитиков об экономическом росте в Японии в 1 квартале составили 2%. Все же инфляция остается очень низкой. Поэтому Центробанк Японии может продолжить проводить стимулирующую денежную политику. Рост ВВП Китая в первом квартале достиг 6,9%, что немного выше ожидаемого. Розничные продажи, инвестиции в основной капитал и рост промышленного производства также превзошли ожидания. Индексы уверенности руководителей по закупкам, наоборот, немного снизились и отстают от ожиданий.

Для рынков облигаций апрель, в основном, был позитивным. Хотя процентные ставки по гособлигациям Германии завершили месяц на том же уровне, что и начинали, вслед за президентскими выборами во Франции снизились процентные ставки на французские, испанский и итальянские гособлигации. Существенно потеряли также рискованные премии корпоративных облигаций еврозоны и гособлигации развивающихся стран, которые составляют важную часть портфеля нашего фонда. Индекс корпоративных облигаций инвестиционного уровня еврозоны Barclays вырос на 0,5%. Федеральный Резерв и Европейский Центробанк в апреле не меняли процентные ставки.

Перспективы

Риск изменения процентных ставок для портфеля облигаций сохраняется на умеренном уровне. Это означает, что мы по-прежнему отдаем предпочтение облигациям с более коротким сроком до погашения. Рост экономики в Европе существенно ускорился, занятость в еврозоне растет. Очевидно, это приведет к некоторому росту инфляции. Поэтому мы думаем, что Европейский Центробанк уже в текущем году объявит о постепенном сокращении программы покупки облигаций. Это может оказать отрицательное влияние на цены европейских облигаций. Вероятно, ускорение основного компонента инфляции приведет к росту процентных ставок по облигациям со средним и длинным сроком до погашения.

Мы видим ценность во вложениях в европейские корпоративные облигации с инвестиционным рейтингом. До сих пор на них положительно влияла действующая программа Европейского Центробанка по покупке облигаций и ускоряющийся экономический рост. Мы также считаем привлекательными и сохраняем в портфеле государственные еврооблигации развивающихся стран.

*Настоящий комментарий является неофициальным переводом на русский язык с оригинала на эстонском языке. В случае любых противоречий основанием является версия на эстонском языке. Упоминание индексов в комментариях не означает, что инвестиционная политика фонда связана с отслеживанием доходности упомянутого или какого-либо иного индекса.